

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

郑棉跌回万五下方 ——棉花周报2023.04.23



研究所：张磊

联系方式：0373-2072881

电子邮箱：408550231@qq.com

执业证书编号：F0230849

研究所：王伟

联系方式：0371-68599135

电子邮箱：wangw_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0272542

投资咨询编号：Z0002884

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、上游：截至4月20日，全国累计交售籽棉折皮棉671.4万吨，同比增加91.6万吨，较过去四年均值增加80.7万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉670.6万吨，同比增加90.8万吨，较过去四年均值增加81.9万吨，其中新疆加工622.1万吨；累计销售皮棉534.6万吨，同比增加255.8万吨，较过去四年均值增加124.2万吨，其中新疆销售496.3万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始恢复增长。截至04月21日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18120张，折合72.4万吨棉花。</p> <p>3、下游：纺织市场继续转淡，广东地区贸易商库存接近满库，国内棉纱价格继续下跌。外纱市场消费延续弱势，印度、巴基斯坦棉纱报价进一步下跌。当前常规外纱价格高于国产纱673元/吨。国内坯布市场订单以春夏季补单为主，下游采购谨慎，棉布价格持续稳定，涤纶短纤价格上涨。</p> <p>4、整体逻辑：消费复苏缓慢，订单不及预期，同时需注意近期对种植面积减少的炒作，国家公布新疆棉花目标价格补贴2023-2025年为18600元/吨。棉市有概率进入宽幅震荡期。</p>	<p>建议考虑将多空分水岭调整为15000一线，震荡思路操作。</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、国内外宏观政策变化； 2、天气因素影响； 3、国内外外交政策的变化； 4、种植面积的炒作。 5、俄乌战争所造成的不可测事件

目录

Content

01

行情回顾

02

政策分析

03

供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾

附件 3



2022年以来国内外棉花期货价格走势对比图

数据来源：国家棉花市场监测系统

上周末，《关于完善棉花目标价格政策实施措施的通知》明确2023-2025年新疆棉花目标价格水平为每吨18600元，对新疆棉花以固定产量510万吨进行补贴，政策发布利于稳定棉花市场情绪。18日公布的一季度GDP同比增长4.5%，提振棉花市场信心，双重因素推动国内棉价上涨。随后，由于纺织市场消费表现不佳，国内棉花价格于21日大幅回落。2023年4月17-21日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为15571元/吨，较前周上涨163元/吨，上涨1.1%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价15072元/吨，较前周上涨271元/吨，涨幅1.8%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网



国外市场：国际棉花价格小幅上涨后大幅回落

本周，中国一季度GDP增长快于预期，短暂推升国际棉价上涨，随后在多数大宗商品价格下跌、美棉出口数量锐减等因素影响下，周四夜间ICE棉价跌停。2023年4月17-21日，美国洲际交易所（ICE）棉花期货主力合约结算均价为82.96美分/磅，较前周上涨0.17美分/磅，涨幅0.2%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价95.87美分/磅，较前周下跌0.03美分/磅，跌幅0.01%，折人民币进口成本15980元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌6元/吨，跌幅0.01%。国际棉价比国内棉价低409元/吨，价差较前周缩小169元/吨。

附件 2



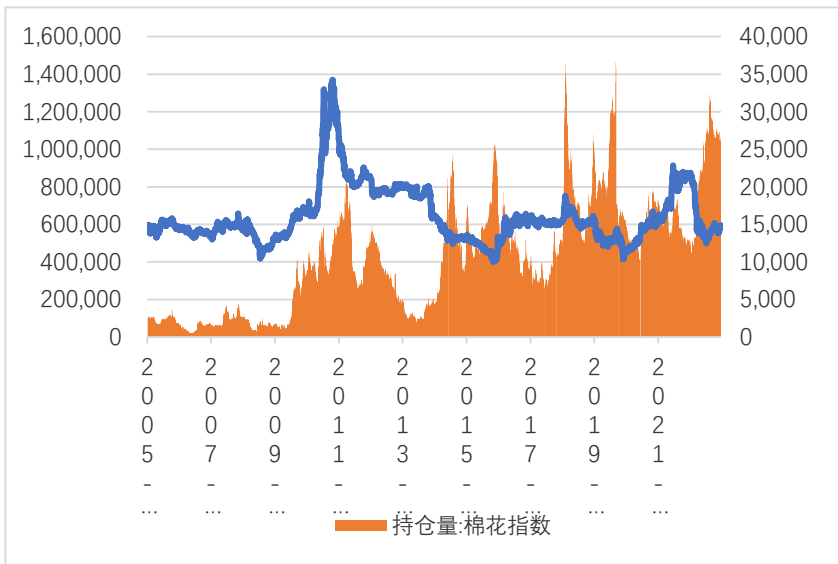
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

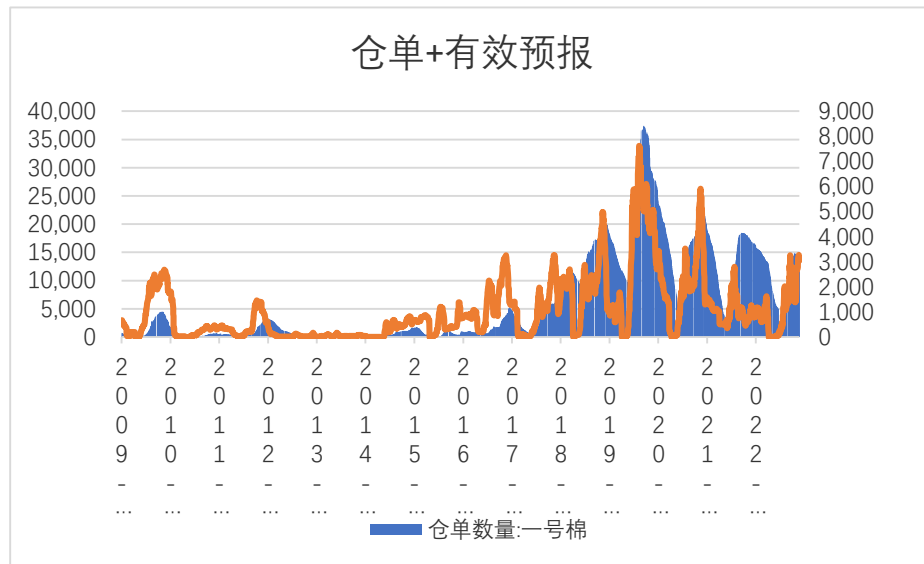
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

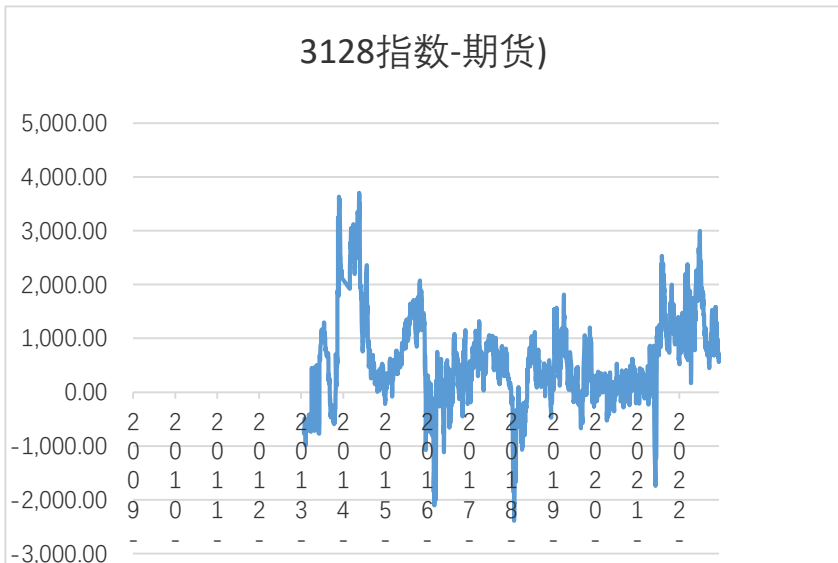
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

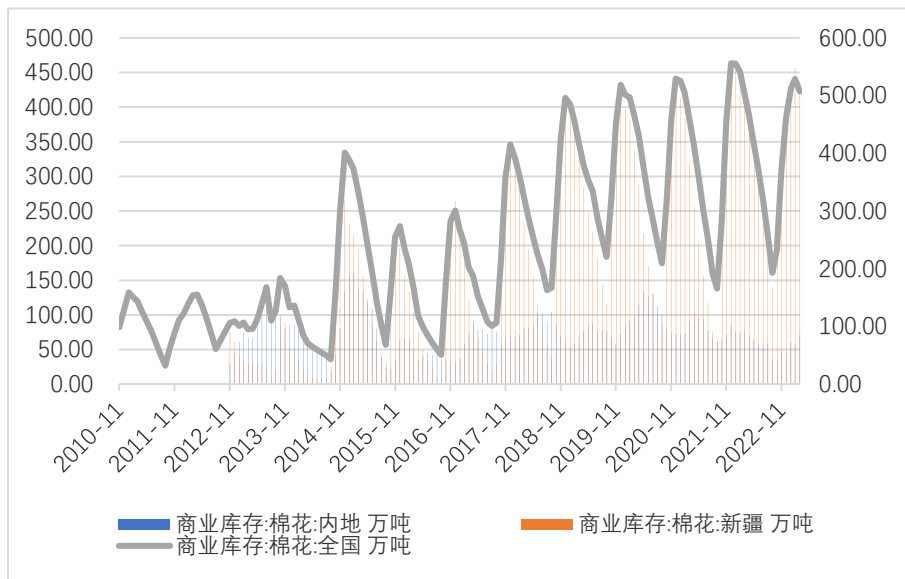
顺FinD



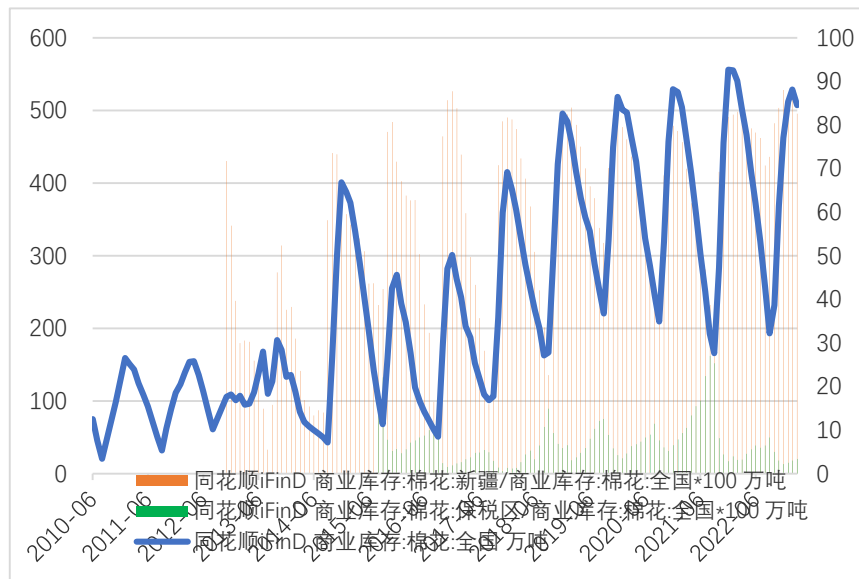
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

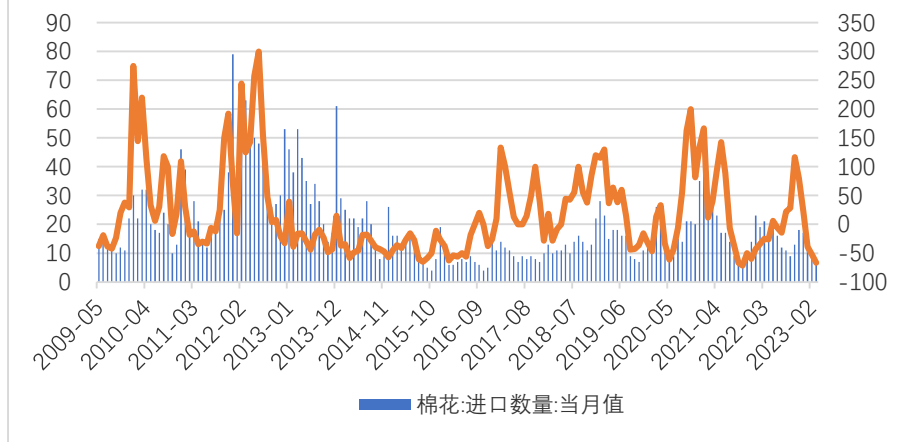
国内商业库存



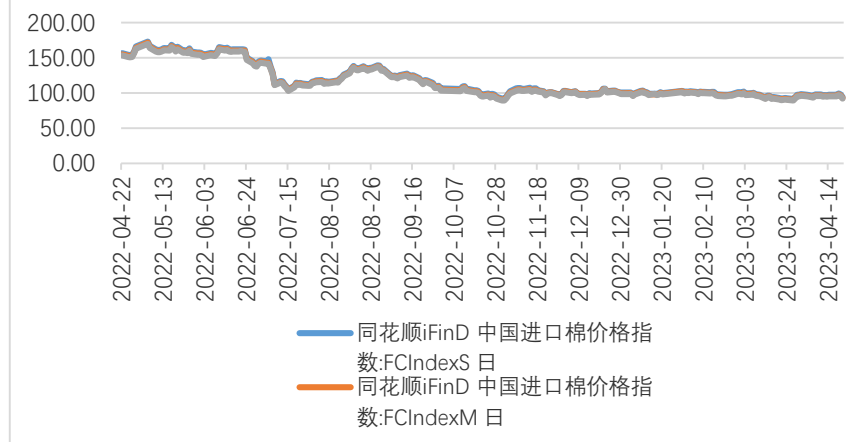
国内工业库存



中国棉花月度进口



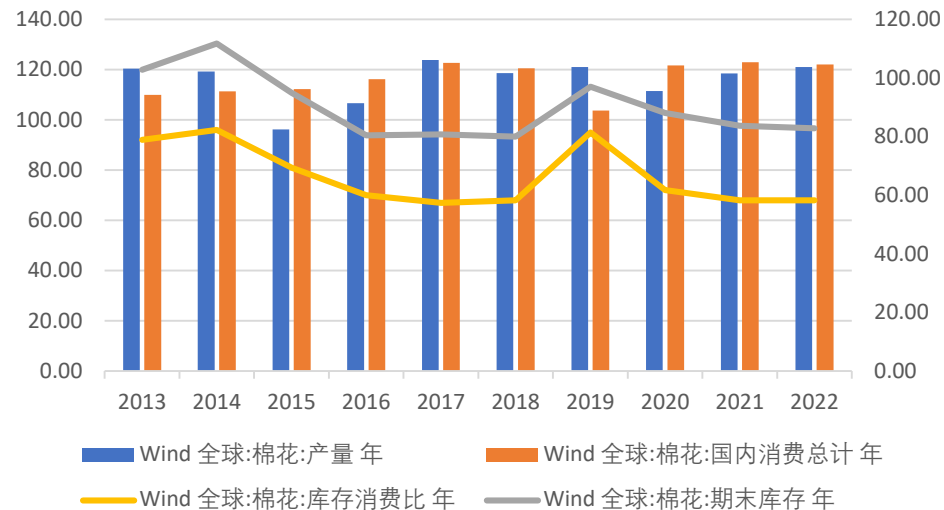
各等级进口棉到港价格指数



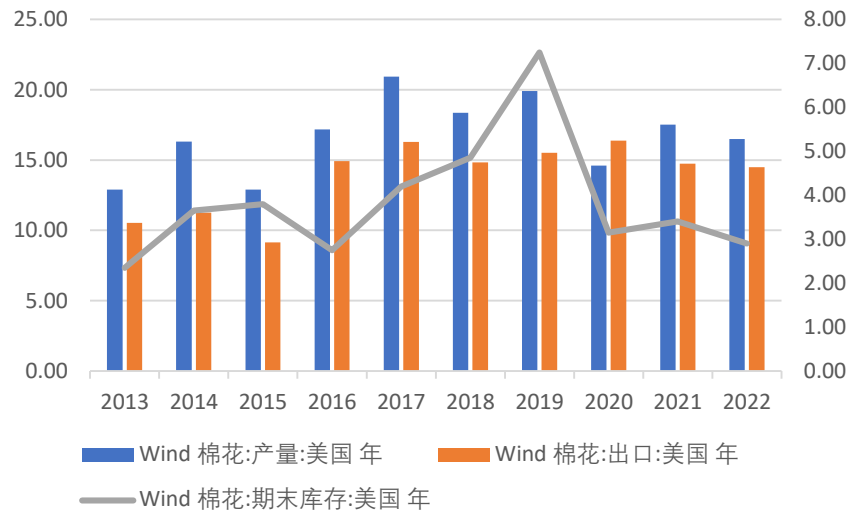
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

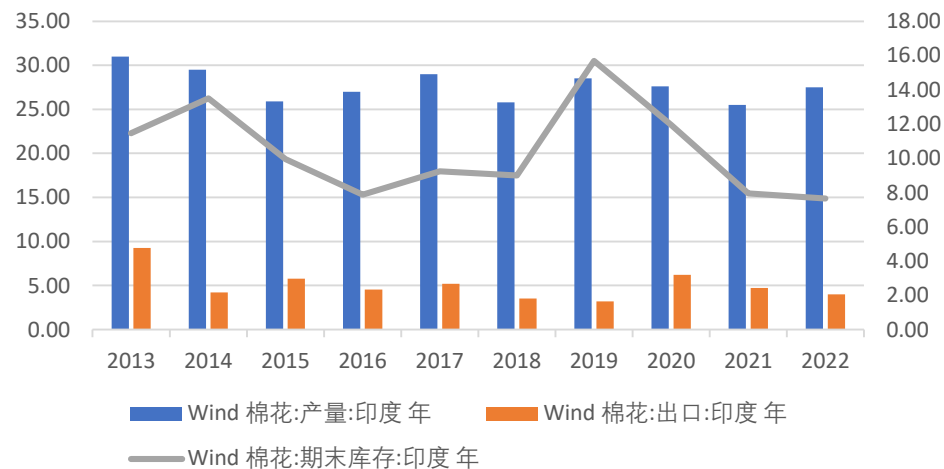
全球棉花库存消费比



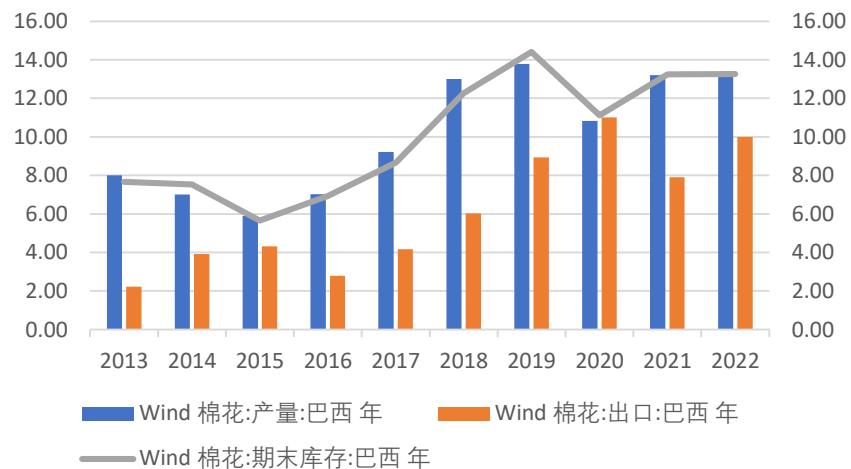
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

美国服装进口：中国市场份额下降

2022年，美国服装进口量同比增长5.6%，对中国进口量下降3%，对其他主要来源国的进口量出现两位数增长。

2022年，美国对中国棉制服装进口量同比下降15.7%，原因是新疆棉禁令和疫情政策，印度、印度尼西亚和孟加拉国则因此受益。

2022年，中国占美国化纤服装进口的比重也出现下降，市场份额受益的主要是越南。

从市场份额来看，在棉制服装中，中国排在越南和孟加拉国之后居第三位，在化纤服装中，中国占比为29.2%，越南占比22.2%。

从全年数据来看，2022年上半年美国服装进口量激增，而下半年走低。多数主要供应国的多数服装类别的平均进口单价上涨，受棉价大涨影响，许多棉制服装类别的单价出现两位数涨幅。化纤类服装的单价也大幅上涨，但涨幅小于棉制服装。

03

供需分析

上游：全国新棉销售79%

据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2023年4月20日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.9%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆交售基本结束。

另据对60余家大中型棉花加工企业的调查，截至4月20日，全国加工率为99.9%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆加工99.9%；全国销售率为79.6%，同比提高31.5个百分点，较过去四年均值提高10.2个百分点，其中新疆销售79.7%。

按照国内棉花预计产量671.9万吨（国家棉花市场监测系统2023年3月份预测）测算，截至4月20日，全国累计交售籽棉折皮棉671.4万吨，同比增加91.6万吨，较过去四年均值增加80.7万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉670.6万吨，同比增加90.8万吨，较过去四年均值增加81.9万吨，其中新疆加工622.1万吨；累计销售皮棉534.6万吨，同比增加255.8万吨，较过去四年均值增加124.2万吨，其中新疆销售496.3万吨。

中游：五一劳动节将至 国内棉价盘整为主

2023年新疆棉花春播仍处高峰期，当前天气状况整体良好。据中国棉花网调研，近段时间以来，广东多数企业内外销订单均有下滑，内销订单好于上年但低于预期，外销订单下滑更为显著，当前棉纱主要集中在贸易商手中，并未进入坯布和服装企业，贸易商和后道服装企业都面临较大库存压力。短期内，市场将逐步消化消费偏弱的事实，预计劳动节前，市场心态趋于谨慎，国内棉价区间波动为主。

附件 1

2023年4月17-21日国内外棉花价格变化表

项目	单位	4月17-21日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	15105	+304	+2.1%	-462	-3.0%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15577	+169	+1.1%	-1231	-7.3%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	82.96	+0.17	+0.2%	-13.91	-14.4%
国际棉花指数（M）	美分/磅	95.87	-0.03	-0.0%	-21.86	-18.6%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15980	-6	-0.0%	-3388	-17.5%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-493	-85	-14.7%	+2091	-80.9%

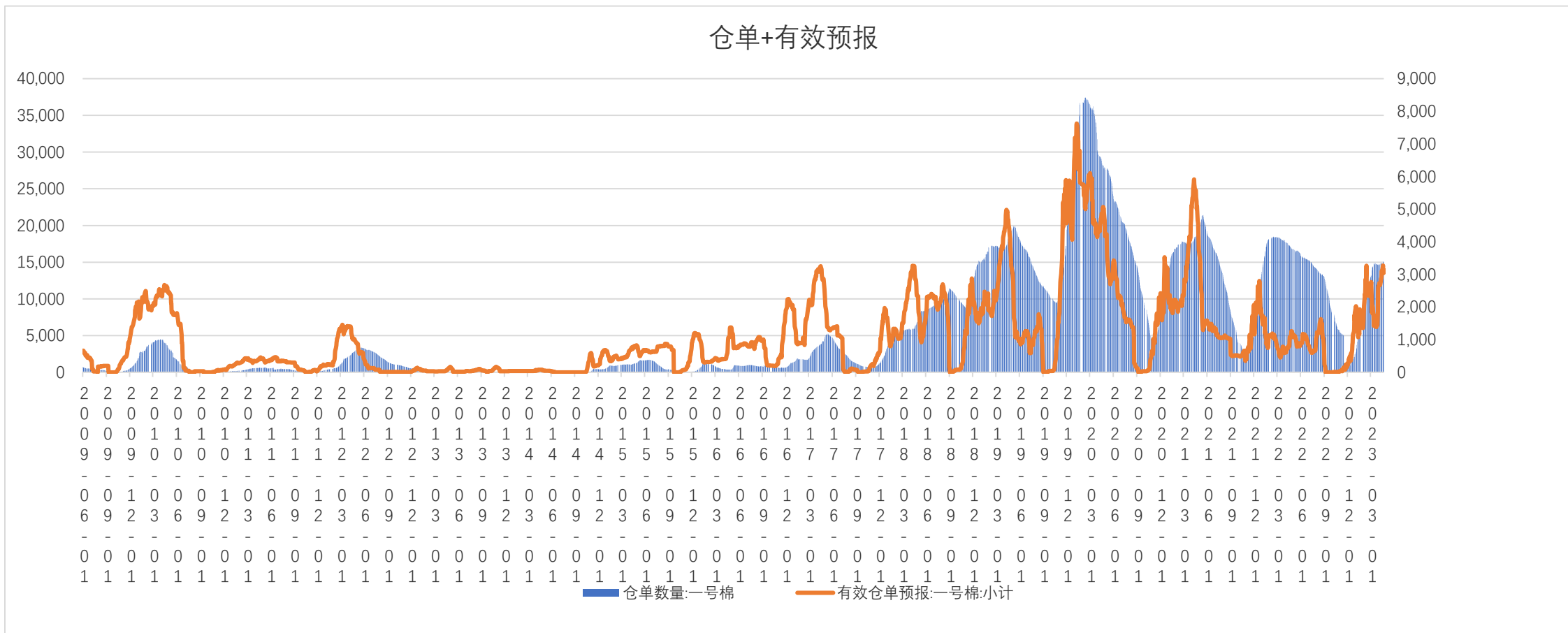
注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费 数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

中游：期货仓单数量开始恢复增涨

期货仓单数量开始恢复增涨。截至04月21日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18120张，折合72.4万吨棉花。

仓单+有效预报



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：陆地棉签约锐减 皮马棉装运再创新高

美国农业部报告显示，2023年4月7-13日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.41万吨，较前周减少57%，较前四周平均值减少72%。签约量净增主要来自孟加拉国、巴基斯坦、中国（2155吨）、越南和印度尼西亚。净签约量为负数的是韩国和新加坡。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为8618吨，主要买主是巴基斯坦、墨西哥、土耳其、越南和印度尼西亚。

美国2022/23年度陆地棉装运量为6.57万吨，较前周减少13%，较前四周平均值减少3%，主要运往越南、中国（1.45万吨）、土耳其、巴基斯坦和印度尼西亚。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为5715吨，较前周下降22%，较前四周平均值增48%。签约量净增来自中国（2449吨）、印度、越南、印度尼西亚和孟加拉国。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为3810吨，较前周增长90%，较前四周平均值显著增长，创本年度新高。主要运往越南、印度、中国（658吨）、秘鲁和埃及

下游：纺纱利润逐渐降低 新疆内外库价差收窄

据江苏、山东、河南等地棉纺织企业反馈，随着郑棉CF2309合约上破15000元/吨关键点位，棉花现货一口价、基差报价应声跟涨，除40S以上高支棉纱报价供应稍紧持续上调价格外（60S纱表现相对突出），32S及以下中低环锭纺纱、OE纱价格略有回落。目前，棉纺企业的整体纺纱利润较3月份收窄，一些40S及以下棉纱产量占比较高的企业甚至没有利润。

山东德州某7万锭纺企反映，棉纱库存水平比较低（尤其40S及以上棉纱基本无库存），短期未有棉花、涤纶短纤等原料大量补库的计划。一方面截止4月下旬前，企业棉花库存维持在50-60天，相对充足；另一方面棉花期现价格上涨，纺纱利润较2、3月份有所下滑。近两日，市场上JC50S、JC60S棉纱的供货量持续增长，报价也止涨企稳。为了保证公司产品质量、人员稳定，加之虽然纺纱利润比较低，但新增订单尚能使企业产能维持高位，该公司预计5月份不会降低开机率。

从调查来看，近几日疆内外皮棉资源一口价销售占主导，贸易商、加工企业基差报价大幅减少。4月19-20日，新疆库“双28”（或单29，主体品级31级）机采棉公重报价15100-15300元/吨（卖方负担一个月汽运出库费）；河南、山东、江苏等内地库“双28”（或单29）新疆棉公重报价15600-15850元/吨。由于近期内地库高指标新疆棉供应持续增加，新疆棉公路运输费不断下调等多因素影响，新疆内外棉花价差已收缩至500-600元/吨。

下游：国内外棉纱价格下跌

本周，纺织市场继续转淡，广东地区贸易商库存接近满库，国内棉纱价格继续下跌。外纱市场消费延续弱势，印度、巴基斯坦棉纱报价进一步下跌。当前常规外纱价格高于国产纱673元/吨。国内坯布市场订单以春夏季补单为主，下游采购谨慎，棉布价格持续稳定，涤纶短纤价格上涨。

2023年4月17-21日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	4月17-21日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23095	-36	-0.2%	-1826	-7.3%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23768	-24	-0.1%	-3416	-12.6%
国内外棉纱价差	元/吨	-673	+12	+1.8%	+1615	-70.6%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7548	+111	+1.5%	-96	-1.3%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.74	0.00	0.0%	-0.32	-6.3%

注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费；数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

